

# CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND A EUR YDIS

COMPARTO DELLA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE



Periodo minimo di investimento consigliato:

3 ANNI



LU0992631050

Report Mensile - 31/07/2024

## OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

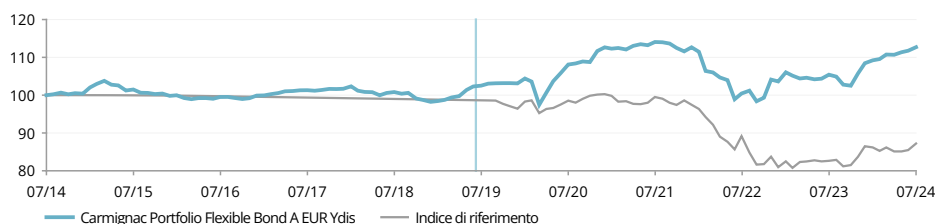
Fondo obbligazionario globale UCITS che implementa strategie sui tassi di interesse e il credito a livello globale, con copertura sistematica del rischio di cambio. Attraverso una gestione flessibile e opportunistica, il Fondo attua una strategia di investimento basata sulle convinzioni e ampiamente decorrelata dall'indice di riferimento su tutti i mercati obbligazionari internazionali. Il Fondo persegue la crescita del capitale nel lungo termine attraverso uno stile di investimento sostenibile e socialmente responsabile. L'obiettivo del Fondo è sovraperformare l'indice di riferimento su 3 anni.

Puoi accedere alle analisi dei gestori a pagina 3

## RENDIMENTI

Le performance passate non sono un'indicazione delle performance future. Le performance sono calcolate al netto delle spese (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore)

ANDAMENTO DEL FONDO E DELL'INDICE A 10 ANNI (%) (Base 100 - al netto delle commissioni)



PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 31/07/2024 - al netto delle commissioni)

	Rendimenti cumulati (%)				Performance annualizzate (%)			
	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	3 anni	5 anni	10 anni	Dal 09/07/2019
A EUR Ydis	6.90	-1.20	9.92	12.69	-0.40	1.91	1.20	1.9
Indice di riferimento	5.54	-12.37	-11.58	-12.79	-4.30	-2.43	-1.36	-2.4
Media della categoria	6.15	-1.14	2.36	11.40	-0.38	0.47	1.09	—
Classificazione (quartile)	2	2	1	2	2	1	2	—

Fonte: Morningstar, per la media di categoria e per la classificazione (quartile).

RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
A EUR Ydis	4.65	-8.02	0.01	9.24	4.97	-3.40	1.81	0.07	-0.59	1.71
Indice di riferimento	6.82	-16.93	-2.80	3.99	-2.45	-0.37	-0.36	-0.32	-0.11	0.10

DATI STATISTICI

	3 anni	5 anni	10 anni
Volatilità del Fondo	5.2	5.2	3.9
Volatilità dell'indice di riferimento	6.2	5.3	3.7
Indice di Sharpe	-0.4	0.2	0.2
Tracking error	5.7	3.4	3.3

Calcolo: su base settimanale

VAR

VaR % Fondo 2.6%



G. Rigeade



E. Ben Zimra

## DATI PRINCIPALI

Duration Modificata	2.3
Yield to Maturity <sup>(1)</sup>	5,8%
Rating medio	BBB
Cedola media	4,5%
Numero di emittenti obbligazionari	152
Numero di obbligazioni	196

(1) Calcolato a livello di portafoglio obbligazionario.

## INFORMAZIONI SUL FONDO

**Classificazione SFDR:** Articolo 8  
**Domiciliazione:** Lussemburgo  
**Tipo di Fondo:** UCITS  
**Forma giuridica:** SICAV  
**Nome SICAV:** Carmignac Portfolio  
**Chiusura dell'esercizio:** 31/12  
**Sottoscrizione/Rimborso:** Giornaliero (giorni lavorativi)  
**Termine ultimo accettazione ordini:** entro le ore 18:00 (CET/CEST)  
**Data di lancio del Fondo:** 14/12/2007  
**Patrimonio totale del Fondo:** 1419M€ / 1536M\$<sup>(2)</sup>  
**Valuta del Fondo:** EUR

## INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

**Destinazione dei proventi:** Distribuzione  
**Data primo NAV:** 15/11/2013  
**Valuta di quotazione:** EUR  
**Patrimonio della Classe di Azione:** 40M€  
**NAV:** 1052.05€  
**Categoria Morningstar™:** EUR Flexible Bond

## GESTORI DEL FONDO

Guillaume Rigeade dal 09/07/2019  
 Eliezer Ben Zimra dal 09/07/2019

## INDICE DI RIFERIMENTO<sup>(3)</sup>

ICE BofA Euro Broad Market Index (reinvestimento delle cedole).

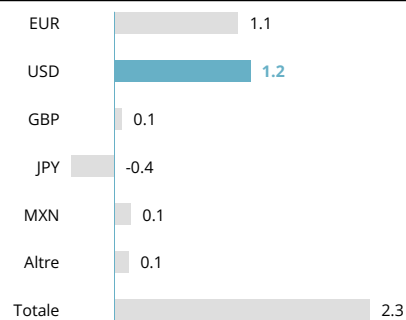
## PRINCIPALI INDICATORI ESG

% Minima di allineamento alla tassonomia ... 0%  
 % Minima di investimenti sostenibili ..... 0%  
 Principali impatti negativi considerati ..... Sì

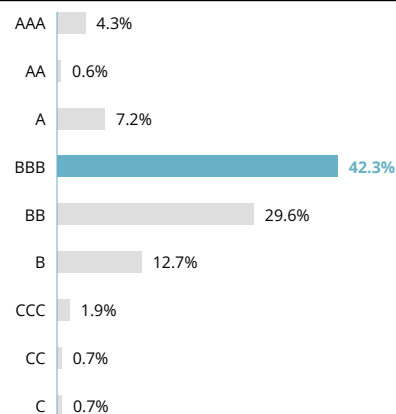
**RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS**

Obbligazioni	74.3%
Titoli di Stato	15.6%
Paesi sviluppati	11.1%
Paesi emergenti	4.5%
<b>Obbligazioni Corporate</b>	<b>54.1%</b>
High Yield	23.0%
Investment grade	20.1%
Paesi emergenti	10.9%
<b>Collateralized Loan Obligation (CLO)</b>	<b>4.6%</b>
Azioni	0.7%
Monetario	13.1%
Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati	12.0%

**DURATION MODIFICATA - RIPARTIZIONE PER CURVA DEI REMDIMENTI (IN BPS)**

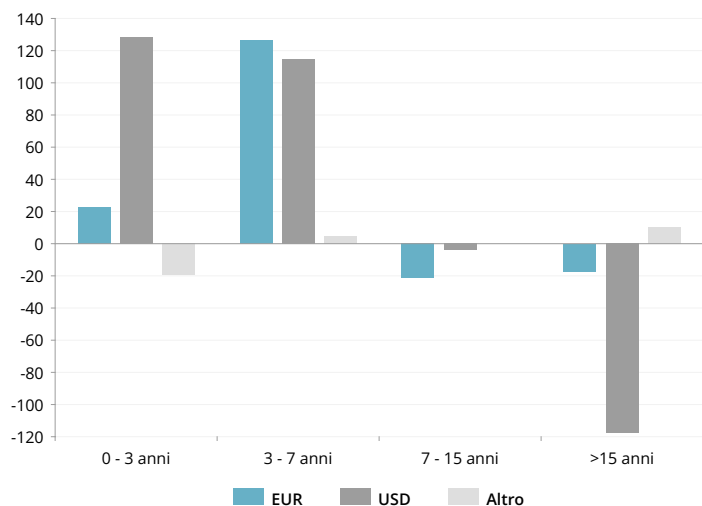


**RIPARTIZIONE PER RATING**

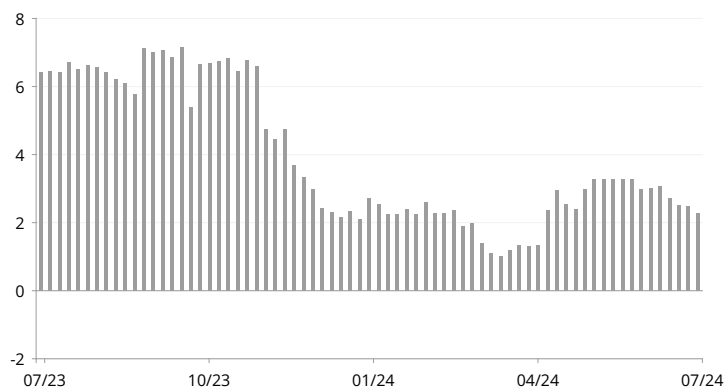


*I pesi ribilanciati su base 100*

**DURATION MODIFICATA - RIPARTIZIONE PER SCADENZA (IN BPS)**



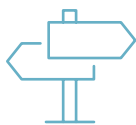
**ANDAMENTO DELLA DURATION MODIFICATA A 1 ANNO**



**COMUNICAZIONE DI MARKETING**

Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Per ulteriori informazioni consultare il sito [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch)

## ANALISI DEI GESTORI



### CONTESTO DI MERCATO

- Gli Stati Uniti hanno registrato una solida crescita del +2,8% nel secondo trimestre, grazie alla robusta domanda interna.
- Il mercato del lavoro statunitense ha tuttavia mostrato segni di riequilibrio, con un calo delle assunzioni nel settore privato e un aumento del tasso di disoccupazione.
- Anche la crescita nell'Eurozona ha sorpreso positivamente, con un +0,3% nel secondo trimestre, così come l'inflazione, che ha riaccelerato al +2,5% su base annua.
- Infine, la Banca del Giappone ha inasprito la propria politica monetaria di un ulteriore 0,15% quest'anno e ha annunciato un piano dettagliato di riduzione del proprio bilancio sulla base di un'inflazione al di sopra della soglia del 2%.



### COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- A luglio il Fondo ha registrato una performance positiva in un mercato favorevole sia per i tassi d'interesse che per il credito.
- Le nostre strategie carry sono state quelle che hanno contribuito maggiormente alla performance del Fondo, beneficiando di spread creditizi più ristretti.
- Nonostante la tenuta dell'inflazione core su entrambe le sponde dell'Atlantico e i solidi dati sulla crescita, le nostre strategie indicizzate all'inflazione hanno registrato una performance negativa.
- In considerazione del forte restringimento delle valutazioni, abbiamo preso profitto sui tassi sovrani e ridotto l'esposizione netta ai titoli di credito High Yield al fine di proteggere il portafoglio in caso di movimenti di avversione al rischio.



### PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- La normalizzazione del mercato del lavoro americano implica che negli Stati Uniti si profili finalmente uno scenario di taglio dei tassi.
- Ciononostante, la crescita rimane sostenuta grazie alla resistenza dei consumatori statunitensi, mentre anche l'Eurozona mostra una crescita più resistente del previsto.
- D'altro canto, un ritorno all'obiettivo di inflazione potrebbe essere fonte di delusione, viste le aspettative ottimistiche del mercato, che giustificano il mantenimento in portafoglio di strumenti indicizzati all'inflazione.
- Infine, restiamo fermamente convinti della capacità dei tassi a breve di sovraperformare in un contesto di tassi reali elevati e di recrudescenza del rischio di un'uscita di scena dell'economia.

## PROFILO ESG DEL PORTAFOGLIO

Questo prodotto finanziario è Articolo 8 del Regolamento sull'informativa di sostenibilità dei mercati finanziari (SFDR). Gli elementi vincolanti della strategia di investimento usata per selezionare gli investimenti al fine di rispettare ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono:

- L'universo d'investimento di obbligazioni societarie è attivamente ridotto di almeno il 20%;
- L'analisi ESG è applicata ad almeno il 90% degli emittenti.

### COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO

Numero di emittenti nel portafoglio	130
Numero di emittenti a cui è attribuito un rating	128
Tasso di copertura ESG	98.5%

Fonte: Carmignac

### VALUTAZIONE ESG

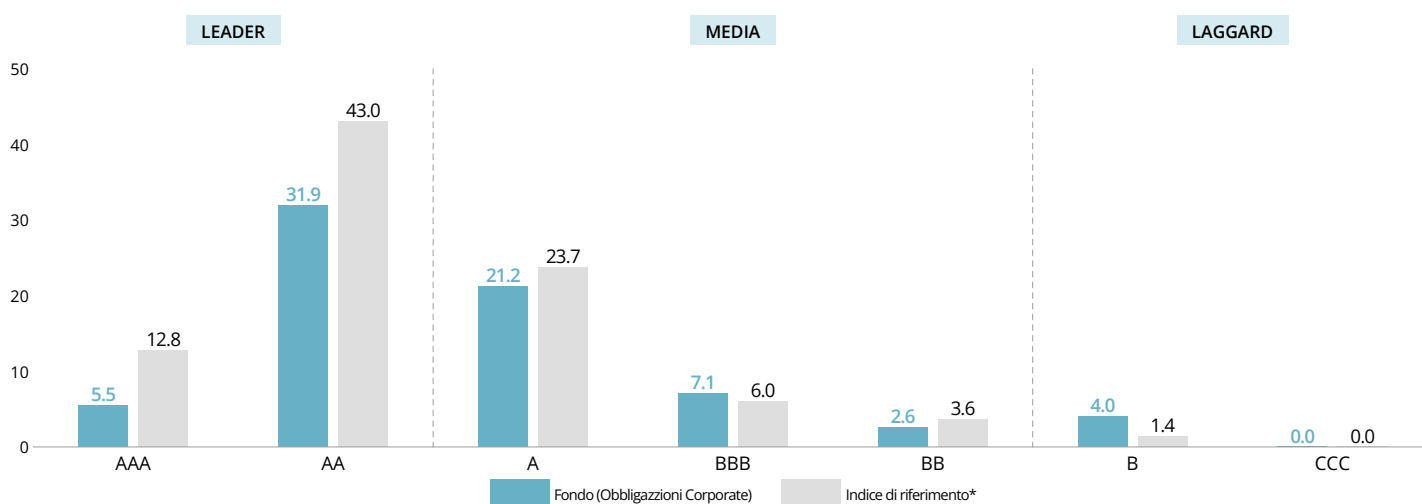
Carmignac Portfolio Flexible Bond A EUR Ydis	A
Indice di riferimento*	AA

Fonte: MSCI ESG



09/2021

### PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE MSCI ESG VS INDICE DI RIFERIMENTO (%)



Fonte: Score MSCI ESG. Gli ESG Leader corrispondono alle società con rating AAA e AA di MSCI. La Media ESG rappresenta le società con rating A, BBB e BB di MSCI. Gli ESG Laggard rappresentano le società con rating B e CCC di MSCI. COMPONENTE ESG DEL PORTAFOGLIO: 62.8%

### PRIME 5 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO CON VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	Valutazione ESG
LA BANQUE POSTALE SA	1.0%	AAA
FINNAIR PLC	0.8%	AAA
PETROLEUM GEOSERVICES AS	0.4%	AAA
APA INFRASTRUCTURE LTD	0.2%	AAA
TOTALENERGIES SE	0.6%	AA

Fonte: MSCI ESG

### PRIME 5 MIGLIORI POSIZIONI PER VALUTAZIONE ESG

Società	Peso	VALUTAZIONE ESG
ENI SPA	1.9%	A
NATWEST GROUP PLC	1.1%	AA
VR ENERGI ASA	1.0%	A
PUBLIC POWER CORP SA	1.0%	BBB
LA BANQUE POSTALE SA	0.9%	AAA

Fonte: MSCI ESG

\* Indice di riferimento: ICE BofA Euro Broad Market Index (reinvestimento delle cedole). Il riferimento a una classifica o a un premio non offre alcuna garanzia di performance future dell'OICR o del gestore. Per maggiori informazioni in merito all'informativa sul prodotto, si rimanda all'informativa sulla Sostenibilità, conformemente all'Art. 10, disponibile alla pagina internet del Fondo.

### COMUNICAZIONE DI MARKETING

Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Per ulteriori informazioni consultare il sito [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch)

## GLOSSARIO

**Classificazione SFDR:** Regolamento sull'informativa di sostenibilità dei servizi finanziari (SFDR) 2019/2088, un atto dell'UE che richiede agli asset manager di classificare i fondi nelle seguenti categorie: i fondi "Articolo 8" promuovono caratteristiche ambientali e sociali, i fondi "Articolo 9" hanno come obiettivo misurabile gli investimenti sostenibili. I fondi "articolo 6" non promuovono caratteristiche ambientali o sociali e non hanno obiettivi sostenibili. Per ulteriori informazioni, consultare il sito <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

**Duration:** La duration di un'obbligazione corrisponde al periodo al termine del quale le variazioni dei tassi d'interesse non incidono più sul suo rendimento. La duration è simile a una vita residua media attualizzata di tutti i flussi (interesse e capitale).

**High Yield:** Obbligazione o credito con rating inferiore alla categoria Investment grade, in quanto comporta un rischio di insolvenza più alto. Il tasso di rendimento di questi titoli è generalmente più elevato.

**Indice di Sharpe:** L'indice di Sharpe misura l'extra-rendimento rispetto al tasso privo di rischio diviso per la deviazione standard di tale rendimento. Si tratta di una misura del rendimento marginale per unità di rischio. Se è positivo, quanto più alto è l'indice, tanto più elevata è la remunerazione per l'assunzione di rischio. Un indice di Sharpe negativo non significa necessariamente che il portafoglio ha evidenziato una performance negativa, bensì che quest'ultima è inferiore a un investimento privo di rischio.

**Investment grade:** Obbligazione o credito con rating compreso tra AAA e BBB- attribuito dalle agenzie di rating e indicante di norma un rischio di insolvenza relativamente basso.

**Rating:** si tratta del rating finanziario che consente di misurare il merito di credito del debitore (emittente dell'obbligazione).

**Sensibilità:** la sensibilità di un'obbligazione misura il rischio associato a una determinata variazione del tasso di interesse. Una sensibilità ai tassi pari a +2 indica che al variare dell'1% dei tassi, il valore del portafoglio scende del 2%.

**SICAV:** Société d'Investissement à Capital Variable

**Tasso d'investimento/tasso di esposizione netta:** Il tasso d'investimento corrisponde all'importo delle attività investite espresso in % del portafoglio. Il tasso di esposizione netta coincide con il tasso di investimento, a cui si aggiunge l'impatto delle strategie su derivati. Corrisponde alla percentuale di asset reali esposta a un dato rischio. Le strategie su derivati possono puntare ad aumentare (dinamizzare) o ridurre (immunizzare) l'esposizione del patrimonio sottostante.

**Valore patrimoniale netto (NAV):** prezzo di una quota (nell'ambito di un fondo comune di investimento) o di un'azione (nell'ambito di una SICAV).

**VaR:** il value at risk (VaR) rappresenta la perdita massima che un investitore può subire sul valore di un portafoglio di attività finanziarie, tenuto conto di un periodo di detenzione (20 giorni) e di un intervallo di confidenza (99%). Tale perdita potenziale è espressa in percentuale del patrimonio complessivo del portafoglio. Il VaR viene calcolato sulla base di un campione di dati storici (su un periodo di 2 anni).

**Volatilità:** Ampiezza di variazione del prezzo/del corso di un titolo, di un fondo, di un mercato o di un indice che permette di misurare la rilevanza del rischio in un determinato periodo. Essa è determinata dalla deviazione standard ottenuta calcolando la radice quadrata della varianza. La varianza è calcolata facendo la media delle deviazioni dalla media, il tutto al quadrato. Maggiore è la volatilità, maggiore è il rischio.

**Yield to Maturity:** Il rendimento a scadenza (YTM) è il tasso di rendimento annuo stimato che ci si aspetta da un'obbligazione se mantenuta fino alla scadenza, ipotizzando che tutti i pagamenti vengano effettuati come previsto e reinvestiti a questo tasso. Per le obbligazioni perpetue, per il calcolo si utilizza la data di call successiva. Si noti che il rendimento indicato non tiene conto del FX carry e delle commissioni e spese del portafoglio. L'YTM del portafoglio è la media ponderata degli YTM delle singole obbligazioni all'interno del portafoglio.

## DEFINIZIONI E METODOLOGIA ESG

**Allineamento alla tassonomia:** Nel contesto di una singola società, per allineamento alla tassonomia si intende la percentuale di ricavi dell'azienda derivante da attività che soddisfano determinati criteri ambientali. Nel contesto di un singolo fondo o portafoglio, l'allineamento si definisce come l'allineamento medio ponderato alla tassonomia in base alla ponderazione in portafoglio delle società incluse nello stesso. Per ulteriori informazioni, consultare la pagina: [https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business\\_economy\\_euro/banking\\_and\\_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf)

**Calcolo del punteggio ESG: Sono state considerate solo le partecipazioni azionarie e societarie del fondo. Punteggio complessivo del Fondo calcolato utilizzando la metodologia "MSCI Fund ESG Quality Score":** escludendo le posizioni liquide e prive di punteggio ESG, viene effettuata la media ponderata delle ponderazioni normalizzate delle posizioni e dell'Industry-Adjusted Score delle posizioni, moltiplicata per (1 + % di aggiustamento), che consiste nella ponderazione dei punteggi ESG "trend positive" meno la ponderazione degli ESG Laggards meno la ponderazione dei punteggi ESG "trend negative". Per una spiegazione più dettagliata, si rimanda a "MSCI ESG Fund Ratings Methodology", Sezione 2.3. Ultimo aggiornamento: gennaio 2021. <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

**ESG:** E- Environment (ambientale), S- Social (sociale), G-Governance (governance)

**Investimenti sostenibili:** Il Regolamento SFDR definisce l'investimento sostenibile come un investimento in un'attività economica che contribuisce alla realizzazione di un obiettivo sociale o ambientale, a condizione che l'investimento non arrechi un danno significativo a un altro obiettivo ambientale o sociale e che le società nelle quali si investe adottino buone pratiche di governance.

**Principal Adverse Impact (PAI):** Sono gli effetti negativi, rilevanti o che potrebbero essere rilevanti, sui fattori di sostenibilità che sono causati, aggravati o direttamente collegati alle decisioni di investimento e alla consulenza effettuata da un soggetto giuridico. Rientrano nei PAI le emissioni di gas serra e l'impronta di CO<sub>2</sub>.

## CARATTERISTICHE

Comparti	Data primo NAV	Bloomberg	ISIN	Commissione di gestione	Costi di ingresso <sup>(1)</sup>	Costi di uscita <sup>(2)</sup>	Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio <sup>(3)</sup>	Costi di transazione <sup>(4)</sup>	Commissioni di performance <sup>(5)</sup>	Sottoscrizione iniziale minima <sup>(6)</sup>	Performance annua (%)				
											31.07.23-31.07.24	29.07.22-31.07.23	30.07.21-29.07.22	31.07.20-30.07.21	31.07.19-31.07.20
A EUR Acc	14/12/2007	CARCSHP LX	LU0336084032	Max. 1%	Max. 1%	—	1.2%	0.38%	20%	—	6.9	5.0	-12.0	5.5	5.5
A EUR Ydis	15/11/2013	CARCAEY LX	LU0992631050	Max. 1%	Max. 1%	—	1.2%	0.38%	20%	—	6.9	5.0	-11.9	5.5	5.4
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARCSHA LX	LU0807689665	Max. 1%	Max. 1%	—	1.21%	0.5%	20%	—	4.4	3.4	-12.0	5.2	5.0
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARCSHU LX	LU0807689749	Max. 1%	Max. 1%	—	1.2%	0.5%	20%	—	8.2	6.9	-11.1	6.3	7.5
F EUR Acc	15/11/2013	CARCFEA LX	LU0992631217	Max. 0.55%	—	—	0.75%	0.38%	20%	—	7.2	5.4	-11.8	5.9	5.9
F CHF Acc Hdg	15/11/2013	CARCFCH LX	LU0992631308	Max. 0.55%	—	—	0.75%	0.5%	20%	—	4.9	3.8	-11.8	5.6	5.4
Income A EUR	20/11/2015	CACPAED LX	LU1299302684	Max. 1%	Max. 1%	—	1.21%	0.38%	20%	—	6.9	4.9	-12.0	5.6	5.4

(1) dell'importo pagato al momento della sottoscrizione dell'investimento. Questa è la cifra massima che può essere addebitata. Carmignac Gestion non applica alcuna commissione di sottoscrizione. La persona che vende il prodotto vi informerà del costo effettivo.

(2) Non addebitiamo una commissione di uscita per questo prodotto.

(3) del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima basata sui costi effettivi dell'ultimo anno.

(4) del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima dei costi sostenuti per l'acquisto e la vendita degli investimenti sottostanti per il prodotto. L'importo effettivo varierà a seconda dell'importo che viene acquistato e venduto.

(5) quando la classe di azioni supera l'Indicatore di riferimento durante il periodo di performance. Sarà pagabile anche nel caso in cui la classe di azioni abbia sovraperformato l'indice di riferimento ma abbia avuto una performance negativa. La sottoperformance viene recuperata per 5 anni. L'importo effettivo varierà a seconda del rendimento del tuo investimento. La stima dei costi aggregati di cui sopra include la media degli ultimi 5 anni o dalla creazione del prodotto se inferiore a 5 anni.

(6) Si rimanda al prospetto informativo per gli importi minimi di sottoscrizione successivi. Il prospetto informativo è disponibile sul sito internet: [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).

## PRINCIPALI RISCHI DEL FONDO

**TASSO D'INTERESSE:** Il rischio di tasso si traduce in una diminuzione del valore patrimoniale netto in caso di variazione dei tassi. **CREDITO:** Il rischio di credito consiste nel rischio d'insolubilità da parte dell'emittente. **CAMBIO:** Il rischio di cambio è connesso all'esposizione, mediante investimenti diretti ovvero utilizzando strumenti finanziari derivati, a una valuta diversa da quella di valorizzazione del Fondo. **AZIONARIO:** Le variazioni del prezzo delle azioni, la cui portata dipende da fattori economici esterni, dal volume dei titoli scambiati e dal livello di capitalizzazione delle società, possono incidere sulla performance del Fondo.

**L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale.**

## INFORMAZIONI LEGALI IMPORTANTI

Fonte: Carmignac al 31/07/2024. Copyright: i dati pubblicati su questa presentazione sono di esclusiva proprietà dei titolari menzionati su ogni pagina. Dall'1/01/2013, gli indici azionari di riferimento dei nostri fondi sono calcolati con i dividendi netti reinvestiti. Il presente documento non può essere riprodotto, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della società di gestione. Non si tratta né di un'offerta di sottoscrizione né di una consulenza d'investimento. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso al Fondo. Il presente Fondo non può essere offerto o venduto, in maniera diretta o indiretta, a beneficio o per conto di una U.S. Person secondo la definizione della normativa americana Regulation S e/o FATCA. L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale. I rischi e le spese sono descritti nel KID (documento contenente le informazioni chiave). Prima dell'adesione leggere il prospetto. La Società di gestione può interrompere la promozione nel Suo paese in qualsiasi momento. Per l'Italia: I prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui del Fondo sono disponibili sul sito [www.carmignac.it](http://www.carmignac.it) e su semplice richiesta presso la Società di Gestione. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 6: [https://www.carmignac.it/it\\_IT/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762](https://www.carmignac.it/it_IT/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762) - In Svizzera, i prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch) e presso il nostro rappresentante di gestione in Svizzera, CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il soggetto incaricato dei pagamenti è CACEIS Bank, Montrouge, succursale a Nyon / Svizzera Route de Signy 35, 1260 Nyon. Prima dell'adesione leggere il prospetto. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 6: [https://www.carmignac.ch/it\\_CH/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762](https://www.carmignac.ch/it_CH/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762). Il riferimento a titoli o strumenti finanziari specifici è riportato a titolo meramente esemplificativo per illustrare titoli attualmente o precedentemente presenti nei portafogli dei Fondi della gamma Carmignac. Tale riferimento non è volto pertanto a promuovere l'investimento diretto in detti strumenti né costituisce una consulenza di investimento. La Società di Gestione ha la facoltà di effettuare transazioni con tali strumenti prima della pubblicazione della comunicazione. I portafogli dei Fondi Carmignac possono essere modificati in qualsiasi momento. La decisione di investire in detto fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel relativo prospetto.